

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com recuos em Nova York na quinta-feira

Entrada da safra nova do Brasil eleva pressão de oferta sobre o etanol hidratado pressionando os preços do biocombustível; Exportações da Índia chegam a 8 milhões de toneladas reforçando baixa

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Julho/22 em Nova York que encerrou o dia em queda de 0,50% a US\$/cents 19,55. A primeira tela Maio/22 ainda detém pouco mais e 88 mil posições em aberto com perspectiva de mais uma semana inteira de rolagem de posição ou liquidação financeira sobre este ativo. Logo, a perspectiva da SAFRAS & Mercado é que as entregas físicas sejam medianas sobre esta posição oscilando ao redor de 1,0 milhão de toneladas. A manutenção de Maio/22 acima dos US\$/cents 20,00 acabou atraindo muitas fixações sobre este ativo, principalmente da Ásia, visto que o Brasil ainda se encontra nos movimentos iniciais de sua safra nova 2022/23 no Centro-Sul a qual tem começado de forma lenta e com problemas de qualidade na cana.

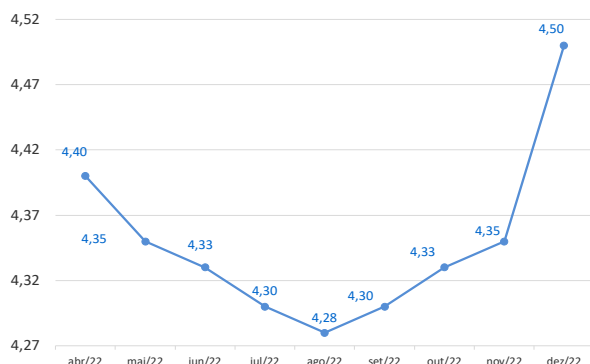
A novidade é que, de acordo com a Reuters, exportadores indianos anunciaram vendas e contratações de exportação de açúcar na faixa de 8 milhões de toneladas para a safra atual que praticamente está encerrada no país. Este é um volume de 1 milhão de toneladas a mais que a “meta” de exportação do país a qual, como já temos dito desde o ano passado, oscila a favor do vento, a depender de quanto tempo os preços em Nova York oscilam acima dos US\$/cents 20,00. Isto também tem gerado uma percepção de baixa no mercado que recentemente recuou do nível dos US\$/cents 20,00 que vinha sendo mantido nas três últimas semanas. Porém o fato da Índia anunciar exportações de 1

milhão de toneladas a mais do que o previsto não impactou de forma tão forte assim o mercado, visto que um movimento neste sentido já era claramente esperado.

O que realmente tem batido forte nas cotações é a perspectiva de queda forte nos preços do mercado físico de etanol no Brasil, em função do aumento da oferta simultânea a queda na demanda. Isto deve colocar por terra as projeções externas de aumento na produção de etanol recentemente previstas para 2022. Com preços mais baixos previstos entre o final de abril e o fim de julho, o setor produtivo deve se voltar novamente ao açúcar, ampliando a oferta do mesmo e pressionando as cotações externas em Nova York.

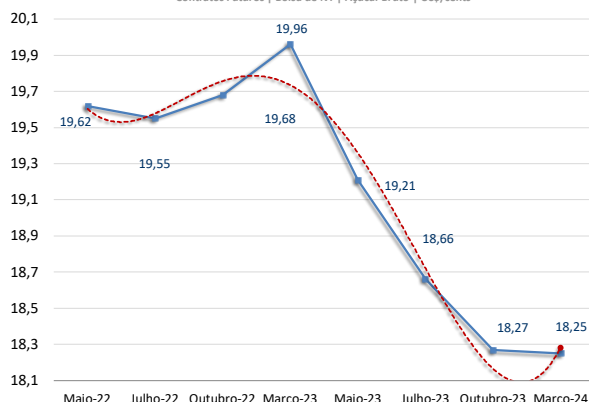
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,42% a R\$ 139,00 [US\$/cents 27,30]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 27,10]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 27,10]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 26,90]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 26,71]. O etanol hidratado se mostrou +29,12% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 23,58 [PVU] e 2,14% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 144,02 [US\$/cents 27,99].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
20-abr-22						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	142,00	143,00	30,74	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	30,09	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	138,00	139,00	29,88	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	30,31	96,00	89,00	66,00
Goiás	135,00	137,00	29,23	118,00 -	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
20-abr-22						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	139,57	140,99	-1,01	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	30,18	30,17	0,03	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	141,01	141,65	-0,45	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
20-abr-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	19,62	19,85	19,61	19,80	19,74	-0,60
Julho/22	19,55	19,77	19,54	19,70	19,67	-0,50
Outubro/22	19,68	19,88	19,66	19,83	19,80	-0,60

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
20-abr-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	537,00	536,50	540,80	537,00	538,00	-0,18
Maio/22	530,50	530,20	534,20	531,60	532,20	-0,31
Agosto/22	526,50	526,10	531,10	531,10	529,60	-0,58

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	114.248	115.057	113.945	115.057	115.057	-0,70
Dow Jones	35.161	35.315	34.963	34.963	34.911	0,71
Standard & Poors	4.467	4.482	4.453	4.472	4.462	0,10

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	4,6190	4,6800	4,6090	4,6470	-1,0400	
Euro/US\$	1,0858	1,0858	1,0792	1,0792	0,6100	
US\$/Yuan (China)	6,4196	6,4196	6,3940	6,3940	0,4000	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
20/04/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	432,55	431,00	537,00	530,50
Diferencial de Polarização	17,52	17,46	21,75	21,49
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	458,89	451,77	658,75	651,99
Frete usina porto	20,57	20,57	20,57	20,57
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	427,82	420,70	624,18	617,42
PVU (US\$/saca 50kg)	21,39	21,03	31,21	30,87
PVU (R\$/saca 50kg)**	98,80	97,16	144,15	142,59
Equivalente Interno (1) (a)	117,98	116,01	172,12	170,26
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			139	139
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			140,7	140,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,18	-0,17

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
20-abr-22				
	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	32,47	29,46
Alagoas	149,00	150,00	32,26	29,26
Pernambuco	150,00	151,00	32,47	29,46
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	32,69	29,66
Pará/Belém**	161,55	162,55	36,54	45,30

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

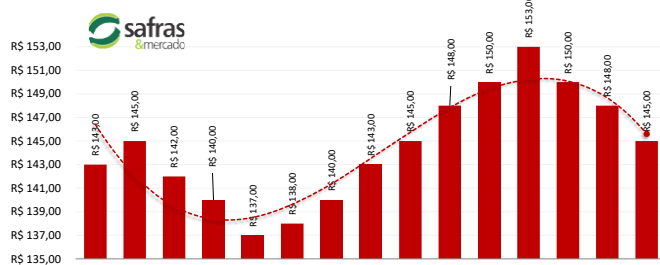
Produto	Change(%)	RS/50kg	RS/L	RS/M³	US\$/M³	RS/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-3,97	121,00	3,53	3.532,54	764,78	2.420,00	-2,95	523,92	-2,95	23,76
Açúcar Físico RP/SP	-1,42	139,00	4,06	4.058,04	878,55	2.780,00	-0,37	601,86	-0,37	27,30
Etanol Anidro	0,00	119,40	3,98	3.980,00	861,66	2.387,95	1,06	516,99	1,06	23,45
Etanol Hidratado	0,00	144,02	4,60	4.600,00	995,89	2.880,32	1,06	623,58	1,06	28,28
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	638,67	1.847,16	1,06	399,90	1,06	18,14
Etanol Anidro CBOT	-0,76	43,10	1,44	1.436,59	311,02	861,94	0,29	186,61	0,29	8,46
Açúcar NY	-1,65	99,54	3,65	3.652,07	790,66	1.990,82	-0,61	431,01	-0,61	19,55
Açúcar Londres	-1,23	124,02	3,80	3.799,93	822,67	2.480,40	-0,19	537,00	-0,19	24,36
Açúcar Índia	0,90	107,17	3,27	3.270,38	708,03	2.143,32	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	113,02	3,45	3.448,94	746,69	2.260,34	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	103,93	3,17	3.171,56	686,63	2.078,55	0,00	450,00	0,00	20,41

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato	Fechamento
Maio/22	37,2
Julho/22	36,55
Setembro/22	36,5
Novembro/22	36,3
Janeiro/23	36,2
Março/23	36,2
Maio/23	36
Julho/23	36
Setembro/23	36

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2021/22



MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 20/04/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,98	4,02	0,8617	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,96	3,99	0,8573	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,04	4,07	0,8746	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,99	4,00	0,8634	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	4,00	4,02	0,8669	2,14	1,83	1,94
Paulínia	4,09	4,11	0,8859	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,98	4,00	0,8617	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,63	4,65	1,0024	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	3,8366	0,8190	3,5500	8,07
Anidro Combustível [2]	4,0838	0,8717	3,9774	2,68
Outros Fins Hidratado	3,9919	0,8521	3,5747	11,67

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			6,44%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.910,00	3.939,00	-0,74	

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,35	4,40	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	4,05	4,08	Hidratado	4,00	4,02
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,32	4,37
Hidratado Combustível	4,00	4,05	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
3,98	4,05	4,60	4,45	4,45	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

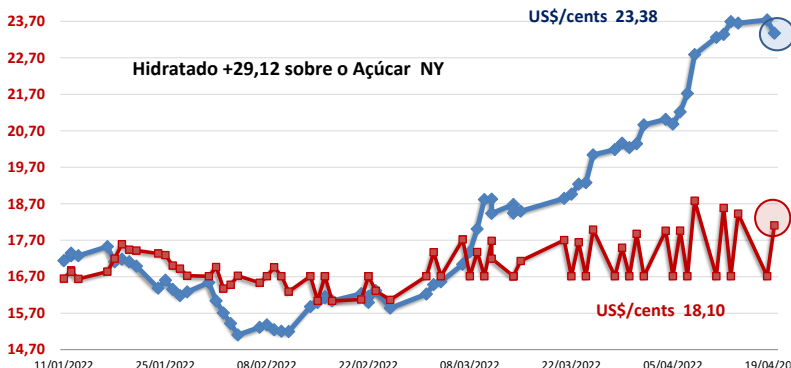
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
20/04/22					
Vencimento					
Abril/22	2,663			2,663	1,04
Maio/22	2,865			2,865	2,59
Junho/22	2,853			2,853	2,24
Julho/22	2,815			2,765	1,81

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	101,73	99,20	103,10	101,54	0,56
Maio/22	100,54	98,21	101,67	100,44	0,70
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,2967	3,1943	3,3050	3,2474	1,51
Abril/22	3,2752	3,1754	3,2835	3,2289	1,43
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	106,86	104,33	108,43	106,63	0,21
Maio/22	105,67	103,30	106,97	105,23	0,41

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Ambos em PVU e em US\$/cents

**Análise Mercado de Etanol**

Etanol intensifica quedas mesmo com proximidade de feriado; Entrada de safra pressiona cada vez mais os preços do hidratado

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada pela baixa atividade compradora ao longo das regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. Nem mesmo a região Nordeste que se encontra no fim de sua safra local tem elevado as suas compras do Centro-Oeste. O mercado já começa a observar a queda gradual dos preços no físico vista desde a última terça-feira. Agora, daqui para frente, a sazonalidade do período deve trazer baixas cada vez mais bruscas, ainda mais quando os sinais mais claros de queda na demanda nos postos serem evidentes no mercado. Os dados de competitividade praticamente não existem mais no país, sendo que é questão de tempo para que os reflexos na demanda sejam evidenciados já no próximo relatório da Unica com dados de produção da primeira metade de abril, o qual deve ser atualizado logo na semana que vem, a quarta e última do mês. Além disso a SAFRAS & Mercado espera que as vendas finais de abril oscilem em 1,2 bilhão de litros e as vendas de maio em 1,1 bilhão de litros. A queda nos preços nas usinas que está apenas em seus movimentos iniciais não deve resultar em uma rápida recuperação nas vendas, visto que os estoques atuais das distribuidoras foram formados em níveis mais altos de preços, o que deve manter os níveis de competitividade perdidos ao longo de abril inteiro, mesmo com eventuais preços mais baixos nas unidades produtoras. A situação deve voltar a se normalizar somente ao longo de maio, com o escoamento lento destes estoques das distribuidoras e junto a lenta retomada da competitividade, para somente em junho as vendas voltarem a crescer de forma mais significativa no mercado interno.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,08% a R\$ 4,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,55. O anidro na mesma localidade sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná apenas indicação de compra de distribuidoras a R\$ 4,61, mas sem usinas dispostas a entrar no mercado. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado queda de 1,11% a R\$ 4,45 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,40. Hidratado para dentro do estado em queda de 1,08% a R\$ 4,60 com usinas tentando vender a R\$ 4,65 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,55 o litro.

Anidro para dentro do estado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado anidro também sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,66% a R\$ 4,55 o litro, com usinas pedindo R\$ 4,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,50. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 1,69% a R\$ 4,65 o litro com usinas pedindo R\$ 4,70 e distribuidoras ofertando R\$ 4,60.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO**ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9800	4,6000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8491	3,9171
Etanol H/A (2)	-	4,0646
Conversão (VHP) (a)	115,01	126,74
Preço Açúcar VHP(b)	117,98	117,98
Diferença (a/b)	-2,52%	7,43%
Conversão (Branco)	115,47	127,25
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		